

## ⇒ RELATÓRIO DO 1º SEMESTRE DE 2008 ←

### I – RELATÓRIO DE GESTÃO

Em observância ao disposto do nº 2 do artigo 31º do Decreto-Lei 60/2002 de 20 de Março na sua redacção actual, apresenta-se de modo sucinto a descrição das actividades do Fundo e outras informações relevantes relativas ao 1º semestre de 2008.

O IMORECUPERAÇÃO - Fundo de Investimento Imobiliário, é um fundo comum de investimentos imobiliários, fechado e cujos valores constituem uma propriedade pertencente aos detentores das respectivas unidades de participação.

O IMORECUPERAÇÃO é administrado desde 15 de Julho de 2005 (altura em que iniciou a sua actividade) pela SANTANDER GESTÃO ACTIVOS - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.

A SANTANDER GESTÃO DE ACTIVOS - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., alterou a sua denominação para SANTANDER ASSET MANAGEMENT - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A em 29 de Agosto de 2007.

A rentabilidade anualizada do IMORECUPERAÇÃO, líquida de impostos e comissões, à data de 30 de Junho de 2008, foi de 6,05%.

O Fundo apresentava, em 30 de Junho de 2008, uma evolução do VGLF de aproximadamente 6.05% em relação a 30 de Junho de 2007, passando de 25.949.399,09 euros para 27.520.112,27 euros.

A actividade do Fundo e outras informações relevantes, estão contidas no Balanço, Demonstração de Resultados, Demonstração de Fluxos Monetários e devidamente referenciadas no Anexo às Demonstrações Financeiras.

Lisboa, 21 de Agosto de 2008

### **O Conselho de Administração da Sociedade Gestora**

Pedro Castro e Almeida – Presidente

Pedro Gaivão – Vice-Presidente

Luís Cameira – Administrador

José Neves – Administrador

Sofia Menezes Frère – Administrador

**II - BALANÇO**

**IMORECUPERAÇÃO - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

(Gerido pela SANTANDER ASSET MANAGEMENT - Soc. Gestora de Fundos de Investimentos Mobiliários, S.A.)

		BALANÇO				PASSIVO	
		30 JUN. 2008		31 DEZ. 2007		Períodos	
		Bruto	mv	mv/p	Líquido	30 JUN. 2008	31 DEZ. 2007
Código	Designação						
<b>ACTIVO</b>							
<b>ACTIVOS IMOBILIÁRIOS</b>							
31	Terrenos						
32	Construções	6 414 262,50			6 021 504,19	25 000 000,00	25 000 000,00
34	Adiantamentos por Compra de Imóveis	6 500 000,00			6 500 000,00	2 122 357,91	672 576,63
	<b>TOTAL DE ACTIVOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>12 914 262,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 021 504,19</b>		
<b>CARTEIRA TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES</b>							
22	participações em Soc. imobiliárias						
24	Unidades de Participação	5 999 965,18	67 903,97		6 067 869,15	397 754,35	1 449 781,24
	<b>TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS E PARTIC.</b>	<b>5 999 965,18</b>	<b>67 903,97</b>	<b>0,00</b>	<b>6 067 869,15</b>	<b>27 520 112,26</b>	<b>27 122 357,87</b>
<b>CONTAS DE TERCEIROS</b>							
411	Devedores por Crédito Vencido						
412	Devedores por Rendas Vencidas						
413 + ... + 419	Outras Contas de Devedores	1,06			1,06	0,00	0,00
	<b>TOTAL DOS VALORES A RECEBER</b>	<b>1,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>							
11	Caixa						
12	Depósitos à Ordem						
13	Depósitos a Prazo e com pré-aviso						
14	Certificados de Depósito						
18	Outros Meios Monetários						
	<b>TOTAL DAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>8 365 062,86</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8 365 062,86</b>	<b>5 045,36</b>	<b>4 779,21</b>
<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>							
51	Acréscimos de Proveitos						
52	Despesas com Custo Diferido	221 634,87			221 634,87	47 553,14	148 765,06
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	3 863,52			3 863,52	55,19	55,19
59	Contas Transitórias Activas	72,00			72,00	0,00	2,15
	<b>TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIM. ACTIVOS</b>	<b>225 570,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>225 570,39</b>	<b>47 608,33</b>	<b>148 822,40</b>
	<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>27 504 861,99</b>	<b>67 903,97</b>	<b>0,00</b>	<b>27 572 765,96</b>	<b>27 572 765,95</b>	<b>27 275 959,48</b>
<b>PASSIVO</b>							
<b>CAPITAL DO FUNDO</b>							
61	Unidades de Participação						
62	Variações Patrimoniais						
64	Resultados Transladados						
65	Resultados distribuídos						
66	Resultados Líquidos do Período						
	<b>TOTAL DO CAPITAL DO FUNDO</b>						
<b>AJUSTAMENTOS E PROVISÕES</b>							
47	Ajustamentos de Dividas a Receber						
48	Provisões Acumuladas						
	<b>TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS</b>					<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CONTAS DE TERCEIROS</b>							
421	Resgates a Pagar a Participantes						
422	Rendimentos a Pagar a Participantes						
423	Comissões e Outros Encargos a Pagar						
424 + ... + 429	Outras Contas de Credores						
44	Adiantamentos por venda de Imóveis						
	<b>TOTAL DOS VALORES A PAGAR</b>					<b>4 905,13</b>	<b>4 779,21</b>
<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>							
53	Acréscimos de Custos						
56	Receitas com Provelto Diferido						
58	Outros Acréscimos e Diferimentos						
59	Contas Transitórias Passivas						
	<b>TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIM. PASSIVOS</b>					<b>47 608,33</b>	<b>148 822,40</b>
	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>					<b>27 572 765,95</b>	<b>27 275 959,48</b>

(valores em Euros)

BALANÇO

Data: 30 JUN 2008

**III – DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS**

**IMORECUPERAÇÃO - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**  
(gerido pela SANTANDER ASSET MANAGEMENT - soc. gestora de Fundos de Investimento Mobiliários, S.A.)

(Valores em Euros)		<b>DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS</b>				Data: 30-Jun-2008	
Código	DESIGNAÇÃO	30 JUN. 2008	30 JUN. 2007	Código	DESIGNAÇÃO	30 JUN. 2008	30 JUN. 2007
	<b>CUSTOS E PERDAS</b>				<b>PROVEITOS E GANHOS</b>		
	<b>CUSTOS E PERDAS CORRENTES</b>				<b>PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b>		
	COMISSÕES				JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS		
722	Da Carteira de Títulos e Participações	1 200,00		812	Da Carteira de Títulos e Participações	242 157,13	379 782,93
723	Em Activos Imobiliários			811 + 818	Outros, de Operações Correntes		
724 + ... + 728	Outras, de Operações Correntes	29 096,60	26 196,19		RENDIMENTO DE TÍTULOS		
	PERDAS OPER. FINANCEIRAS E ACT. IMOBILIÁRIOS			822...825	Da Carteira de Títulos e Participações	19 492,50	
732	Na Carteira de Títulos e Participações			828	De Outras Operações Correntes		
733	Em Activos Imobiliários				GANHOS OPER. FINANCEIRAS E ACT. IMOBILIÁRIOS		
731 + 738	Outras, em Operações Correntes			832	Da Carteira de Títulos e Participações	67 903,97	
	IMPOSTOS			833	Em Activos Imobiliários		
7411 + 7421	Impostos sobre o rendimento	85 034,52	77 157,45	831 + 838	Outros, em Operações Correntes		
7412 + 7422	Impostos indirectos	637,32			REVERSOES DE AJUSTAMENTOS E DE PROVISÕES		
7418 + 7428	Outros impostos			851	De Ajustamentos de Dividas a Receber		75,00
	PROVISÕES DO EXERCÍCIO			852	De Provisões para Encargos		
751	Ajustamentos de Dividas a Receber		75,00		RENDIMENTOS DE ACTIVOS IMOBILIÁRIOS		
752	Provisões para Encargos			86	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES	194 796,89	6 771,20
76	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS	11 946,31	6 953,03	87	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	524 543,54	386 629,13
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES				<b>PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS</b>		
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	127 914,75	110 381,67		Recuperação de Incobráveis		
	<b>CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS</b>			881	Ganhos Extraordinários		
781	Valores Incobráveis			882	ganhos de Exercícios Anteriores	1 125,56	580,44
782	Perdas Extraordinárias			883	Outras Ganhos Eventuais		
783	Perdas de Exercícios Anteriores		5,44	884...888	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)	1 125,56	580,44
784...788	Outras Perdas Eventuais	0,00	5,44		<b>TOTAL</b>	525 669,10	387 209,57
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)	0,00	5,44		Resultados Eventuais		
	<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	397 754,35	276 822,46		Resultados Antes de Imposto s/o Rendimento	1 125,56	575,00
	<b>TOTAL</b>	525 669,10	387 209,57		Resultados Líquidos do Período	482 788,87	353 979,91
8X2-7X2-7X3	Resultados da Carteira de Títulos	86 196,47	393,17	D-C		397 754,35	276 822,46
8X3 + 86-7X3-7X4	Resultados em Activos Imobiliários	183 976,14	553 404,91	B + D-A-C + 742			
B-A + 742	Resultados Correntes	481 863,51		B + D-A-C			

IMORECUPERAÇÃO - Fundo de Investimento Imobiliário NIF: 72000396

gerido por SANTANDER ASSET MANAGEMENT - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.  
Rua da Mesquita, n.º 6 - Torre B - 2.º Piso, Porta A - 1070-238 LISBOA - Telef.: 21 370 40 00 - Telefax.: 21 370 59 04  
Capital Social 5.116.5100 Euros C.I.P.C. 502 330 597 Mat.Cons.Com. Lisboa n.º 1759

## IV – DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS

(em euros)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	30 JUN 2008		30 JUN 2007	
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO FUNDO</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i> Subscrição de unidades de participação		0,00		
<i>PAGAMENTOS:</i> Resgates de unidades de participação Rendimentos pagos aos participantes Devolução imposto - DL 37/96		0,00		
<b>Fluxo das operações sobre unidades do fundo</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>OPERAÇÕES COM ACTIVOS IMOBILIARIOS</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i> Alienação de activos imobiliários Rendimento de activos imobiliários Adiantamentos por conta de venda de activos imobiliários Outros recebimentos de activos imobiliários	441,45	441,45	63 086,31 780 000,00	843 086,31
<i>PAGAMENTOS:</i> Aquisição de activos imobiliários Grandes reparações em activos imobiliários Comissões em activos imobiliários Despesas Correntes (FSE) com activos imobiliários Adiantamentos por conta de compra de activos imobiliários Despesas com activos imobiliários em curso Outros pagamentos de activos imobiliários	14 306,94 6 500 000,00 388 010,87 4 747,44	6 907 065,25	141,25 5 499,74 9 343,39	63 638,56
<b>Fluxo das operações sobre valores imobiliários</b>		<b>-6 906 623,80</b>		<b>779 447,75</b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TITULOS</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i> Rendimento de Títulos Outros recebimentos relacionados com a carteira	19 492,50	19 492,50		
<i>PAGAMENTOS:</i> Subscrições de unidades de participação Outros pagamentos relacionados com a carteira	5 999 965,18 1 200,00	6 001 165,18		
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>		<b>-5 981 672,68</b>		
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i> Outros recebimentos op. a prazo e de divisas				
<i>PAGAMENTOS:</i> Outros pagamentos op. a prazo e de divisas				
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>				
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i> Juros de depósitos bancários Juros de Certificado de depósito Outros recebimentos correntes	284 151,02 193,05	284 344,07	317 201,09	317 201,09
<i>PAGAMENTOS:</i> Comissão de gestão Comissão de depósito Juros devedores de depósitos bancários Compras com acordo de revenda Impostos e taxas Comissão de supervisão Outros pagamentos correntes	23 257,02 1 364,71 187 341,72 4 348,95	216 312,40	20 887,03 1 284,59 74 689,35 4 115,17 2 807,53	103 783,67
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>		<b>68 031,67</b>		<b>213 417,42</b>
<b>OPERAÇÕES EVENTUAIS</b>				
<i>RECEBIMENTOS:</i> Ganhos extraordinários Ganhos imputáveis a exercícios anteriores Recuperação de incobráveis Outros recebimentos de operações eventuais	1 125,56	1 125,56		
<i>PAGAMENTOS:</i> Perdas extraordinárias Perdas imputáveis a exercícios anteriores Outros pagamentos de operações eventuais		0,00		
<b>Fluxo das operações eventuais</b>		<b>1 125,56</b>		<b>0,00</b>
<b>Saldo dos fluxos monetários do período...(A)</b>		<b>-12 819 139,25</b>		<b>992 865,17</b>
<b>Disponibilidades no início do período...(B)</b>		<b>21 184 202,11</b>		<b>20 049 228,57</b>
<b>Disponibilidades no fim do período...(C) = (B) + - (A)</b>		<b>8 365 062,86</b>		<b>21 042 093,74</b>

## **V – ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

### **1 - Bases de Apresentação**

As demonstrações financeiras do Fundo – Balanço, Demonstração dos Resultados, Demonstração dos Fluxos Monetários – reportadas a 30 de Junho de 2008 foram elaboradas e apresentadas com base nos registos contabilísticos e de acordo com o Regulamento nº 02/2005 – “Contabilidade dos Fundos de Investimento Imobiliário”, emitido em 14 de Abril de 2005 pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários.

### **2 – Políticas Contabilísticas**

#### **2.1. Princípios Contabilísticos**

O Regulamento que estabelece a “Contabilidade dos Fundos de Investimento Imobiliário” define o Plano Contabilístico dos Fundos de Investimento Imobiliário – PCFII, cujo normativo foi rigorosamente respeitado.

As demonstrações financeiras, ora apresentadas, constituindo um todo coerente – conceito de unidade – seguem os princípios contabilísticos adoptados no PCFII, designadamente: continuidade, consistência, materialidade, substância sobre a forma, especialização, prudência e independência.

#### **2.2. Critérios Valorimétricos**

Os valores são apresentados em euros, excepto quando expressamente indicado.

Os critérios valorimétricos são os que constam do PCFII e que sucintamente se indicam:

- Disponibilidades  
As disponibilidades à vista estão contabilizadas pelos valores imediatamente realizáveis. As disponibilidades a prazo estão contabilizadas pelos valores de constituição dos depósitos. Os juros devidos são especializados diariamente.
- Imóveis  
Os imóveis estão valorados pelo seu valor venal.
- Contas de Terceiros  
As dívidas activas estão valoradas a valor de possível realização.
- Unidades de Participação  
O valor da Unidade de Participação resulta da divisão do capital do Fundo pelo número de Unidades de Participação em circulação.
- Outros Valores Patrimoniais  
Estão registados a valores nominais.

As notas indicadas no PCFII, quando vazias de conteúdo, não são apresentadas.

**Nota n.º 1** - A diferença entre o valor contabilístico de cada imóvel e a média aritmética simples das avaliações periciais é o que se apresenta no quadro seguinte:

Imóveis	Valor Contabilístico (A)	Média dos Valores das Avaliações (B)	Valia Potencial (B) - (A)
<b>1.1 - IMÓVEIS SITUADOS EM ESTADOS DA UNIÃO EUROPEIA</b>			
<b>1.1.3 - Outros Projectos de Construção</b>			
<b>1.1.3.1 - Habitação</b>			
Madalena Habitação	2 732 813,80	3 688 170,00	955 356,20
<b>1.1.4 - Construções Acabadas</b>			
<b>1.1.4.2 - Não Arrendadas</b>			
<b>1.1.4.2.1 - Habitação</b>			
Madorna 2º Dtº Letra:F	132 132,49	131 000,00	-1 132,49
Carvalhos - Av. Dr. Moreira de Sousa, V.N.Gaia - 27 Fracções	2 728 711,34	2 931 536,50	202 825,16
Forte de Santa Apolónia - 2 Fracções	296 264,14	315 000,00	18 735,86
Graça 2º Esq. Letra:G	93 107,54	101 000,00	7 892,46
Calçada das Lajes - 2 Fracções	300 625,99	322 500,00	21 874,01
Paço De Arcos Rés do Chão Letra:D	130 607,20	147 500,00	16 892,80
	<b>6 414 262,50</b>	<b>7 636 706,50</b>	<b>1 222 444,00</b>

**Nota n.º 2** - Movimento das U.P.'s

DESCRIÇÃO	No Início 31/12/2007	Subscr.	Resgates	Dist. Res.	Outros	Res. Per.	No Fim 30/06/2008
Valor base	25 000 000,00						25 000 000,00
Diferença em subs. e resgates							
Resultados distribuídos							
Resultados acumulados	672 576,67				1 449 781,24		2 122 357,91
Resultados do período	1 449 781,24				-1 449 781,24	397 754,35	397 754,35
<b>SOMA</b>	<b>27 122 357,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>397 754,35</b>	<b>27 520 112,26</b>
Nº de unidades de participação	500 000	0	0				500 000
Valor unidade de participação	54,2447						55,0402

**Nota n.º 3 - Inventário das Aplicações em Imóveis:**

Descrição de Imóveis	AREA (m2)	Data de Aquisição	Preço de Aquisição	Data da Avaliação I	Valor da Avaliação I	Data da Avaliação II	Valor da Avaliação II	Valor do Imovel	Localização	
									País	Município
<b>1.1 - IMÓVEIS SITUADOS EM ESTADOS DA UNIÃO EUROPEIA</b>										
<b>1.1.3 - Outros Projectos de Construção</b>										
<b>1.1.3.1 - Habitação</b>										
Madalena Habitação	1 500,00	29-Mar-06	2 732 813,80	27-Fev-08	3 735 340,00	27-Fev-08	3 641 000,00	2 732 813,80	Portugal	Lisboa
<b>1.1.4 - Construções Acabadas</b>										
<b>1.1.4.2 - Não Arrendadas</b>										
<b>1.1.4.2.1 - Habitação</b>										
Madorna 2º Dº Letra:F	143,00	28-Jul-06	132 132,49	30-Jun-08	128 000,00	01-Jul-06	134 000,00	132 132,49	Portugal	Cascais
Carvalhos - Av. Dr. Moreira de Sousa, V.N.Gaia - 27 Fracções	3 053,00	31-Out-07	2 728 711,34	20-Out-07	2 908 073,00	12-Out-07	2 955 000,00	2 728 711,34	Portugal	V.N.Gaia
Forte de Santa Apolónia - 2 Fracções	220,00	15-Nov-06	296 264,14	16-Set-06	320 000,00	16-Set-06	310 000,00	296 264,14	Portugal	Lisboa
Graça 2º Esq. Letra:G	65,00	19-Jul-06	93 107,54	24-Mar-08	100 000,00	23-Mar-08	102 000,00	93 107,54	Portugal	Lisboa
Calçada das Lajes - 2 Fracções	200,00	15-Nov-06	300 625,99	16-Set-06	325 000,00	16-Set-06	320 000,00	300 625,99	Portugal	Lisboa
Paço De Arcos Rés do Chão Letra:D	140,00	23-Mai-06	130 607,20	26-Abr-08	145 000,00	14-Abr-08	150 000,00	130 607,20	Portugal	Oeiras
			6 414 262,50		7 661 413,00		7 612 000,00	6 414 262,50		

**Nota n.º 4 - Inventário da Carteira de Títulos**

DESCRIÇÃO	Quantidade	Divisa	Cotação Euros	Mais e menos valias	Juros decorridos	Valor Global
<b>CARTEIRA DE TÍTULOS</b>						
Unidades de Participação						
MAXIRENT	169 500	Eur	10,73			1 818 938,38
LOGÍSTICA E DISTRIBUIÇÃO	366 677	Eur	6,24			2 288 834,48
VISION ESCRITÓRIOS	286 016	Eur	6,85			1 960 096,23
<b>SOMA</b>	<b>822 193</b>		<b>24</b>			<b>6 067 869,09</b>

**Nota n.º 6 - Valorimetria da Carteira de Títulos**

As Up's acima identificadas estão registadas ao valor de cotação, sendo a última conhecida a de 31 de Maio de 2008.



**Nota n.º 7 - Liquidez do Fundo**

<b>CONTAS</b>	<b>Saldo Inicial 31/12/2007</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Reduções</b>	<b>Saldo Final 30/6/2008</b>
Numerário				
Depósitos à ordem	21,184,302.11			8,365,062.86
Depósitos a prazo e com pré-aviso				
Certificados de depósito				
Outras contas com disponibilidades				
<b>TOTAL</b>	<b>21,184,302.11</b>			<b>8,365,062.86</b>

**Nota n.º 9 - Comparabilidade das Demonstrações Financeiras**

As Demonstrações Financeiras do exercício são comparáveis com as do exercício anterior.

**Nota n.º 12 - Impostos Retidos na Fonte por Rendimentos do Fundo**

Nota não aplicável para efeitos da elaboração do Relatório e Contas Semestral.

**Nota n.º 13 - Responsabilidades**

<b>Tipo de Responsabilidade</b>	<b>Montantes</b>	
	<b>No Início 31/12/2007</b>	<b>No Fim 30/06/2008</b>
Operações a prazo de compra – Imóveis		11,500,000.00
Operações a prazo de venda – Imóveis		
Valores recebidos em garantia		
Valores cedidos em garantia		
Outros		
<b>TOTAL</b>		<b>11,500,000.00</b>

### 3 – Outros Elementos

#### 3.1 – Valor Global do Fundo

30-Jun-07	31-Dez-07	30-Jun-08
25,949,399.09	27,122,357,91	27,520,112.26

#### 3.3 – Valor Global do Fundo Por Unidades de Participação

30-Jun-07	31-Dez-07	30-Jun-08
51.8988	54.2447	55.0402

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

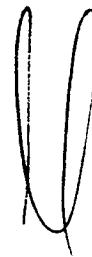
### Introdução

1. Nos termos do disposto no n.º 3 do artigo 8.º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e com a redacção actual do n.º 3 do artigo 31.º do Decreto-Lei n.º 60/2002, de 20 de Março, apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação financeira do semestre findo em 30 de Junho de 2008, do Fundo de Investimento Imobiliário **IMORECUPERAÇÃO – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**, gerido pela entidade gestora SANTANDER ASSET MANAGEMENT – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de 27.572.766 euros e um total de capital do fundo de 27.520.112 euros, incluindo um resultado líquido de 397.754 euros) na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos Fluxos Monetários do semestre findo naquela data, e nos correspondentes Anexos.

### Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da entidade gestora SANTANDER ASSET MANAGEMENT – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.:

- a) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os fluxos monetários;
- b) a preparação da informação financeira histórica, que seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo CVM;
- c) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados, atentas as especificidades dos Fundos de Investimento Imobiliário;
- d) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; e,
- e) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a actividade do Fundo, posição financeira ou resultados.




3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

### **Âmbito**

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras;
- a verificação do adequado cumprimento do Regulamento de Gestão do Fundo;
- a verificação da inscrição dos factos sujeitos a registo relativos aos imóveis do Fundo;
- a verificação da adequada valorização dos valores do Fundo;
- a verificação da não realização de qualquer operação vedada (particularmente as transações entre diferentes Fundos administrados pela mesma Sociedade) e da realização de operações dependentes de autorização ou não oposição da CMVM nos termos e condições definidas na lei e respectiva regulamentação;
- a verificação do registo e controlo das operações de subscrição e resgate das unidades de participação do Fundo;
- a verificação do ressarcimento e divulgação dos prejuízos causados por erros ocorridos no processo de valorização e divulgação do valor da unidade de participação ou na imputação das operações de subscrição e de resgate ao património do Fundo nos termos e condições particularmente previstas;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade;
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras; e
- a apreciação se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.



5. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com os restantes documentos de prestação de contas.

6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

### **Opinião**

7. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do Fundo de Investimento Imobiliário **IMORECUPERAÇÃO – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**, gerido pela entidade gestora, SANTANDER ASSET MANAGEMENT – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A, em 30 de Junho de 2008, o resultado das suas operações e os fluxos monetários no semestre findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Imobiliário, e a informação nelas constante é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Lisboa, 27 de Agosto de 2008

Lampreia & Viçoso  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas  
registada como Auditor Externo na CMVM sob o n.º 7873  
representada por  
José Martins Lampreia

